

Jurnal Kontemporer Akuntansi

ISSN 2809-7912

<https://journal.untar.ac.id/index.php/JKA>



- Main Navigation
- Main Content
- Sidebar

Jurnal Kontemporer Akuntansi

- Register
- Login

Toggle navigation

-  Site
-  Home
- Current
- Archives
- Announcements
- About

Search

1. Home
2. About the Journal

About the Journal

People

- Contact
- Editorial Team
- Reviewer Team

Policies

- Focus and Scope

- Section Policies
- Peer Review Process
- Publication Frequency
- Open Access Policy
- Archiving
- Publication Ethic
- Policy of Screening for Plagiarism

Submissions

- Online Submissions
- Author Guidelines
- Copyright Notice
- Privacy Statement

Other

- Journal Sponsorship

Focus and Scope

Jurnal Kontemporer Akuntansi menerbitkan artikel dan mahasiswa Maksi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara dengan bidang;

1. Perpajakan
2. Auditing
3. Akuntansi Manajemen
4. Akuntansi Umum

Section Policies

Articles

☒ Open Submissions ☒ Indexed ☒ Peer Reviewed

Peer Review Process

Semua artikel dalam jurnal ini melalui proses blind review oleh peer review yang berkompeten pada bidangnya

Publication Frequency

Jurnal ini dipublikasikan 2 (dua) kali dalam setahun setiap bulan Maret dan September

Open Access Policy

This journal provides immediate open access to its content on the principle that making research freely available to the public supports a greater global exchange of knowledge.

Archiving

This journal utilizes the LOCKSS system to create a distributed archiving system among participating libraries and permits those libraries to create permanent archives of the journal for purposes of preservation and restoration. More...

Publication Ethic

Publication Ethics and Publication Malpractice Statement

This statement clarifies ethical behavior of all parties involved in the act of publishing an article in this journal, including the authors, the editors, the peer-reviewers and the publisher *Faculty Economics and Business Universitas Tarumanagara*.

This statement is based on COPE's Best Practice Guidelines for Journal Editors.

Ethical Guideline for Journal Publication

The publication of an article in a peer-reviewed is an essential building block in the development of a coherent and respected network of knowledge. It is a direct reflection of the quality of the work of the authors and the institutions that support them. Peer-reviewed articles support and embody the scientific method. It is therefore important to agree upon standards of expected ethical behavior for all parties involved in the act of publishing: the authors, the journal editors, the peer reviewers, the publisher and the society.

Faculty of Economics and Business, Tarumanagara University as publisher of this Journal takes its duties of guardianship over all stages of publishing extremely seriously and we recognize our ethical and other responsibilities. We are committed to ensuring that advertising, reprint or other commercial revenue has no impact or influence on editorial decisions. In addition, *Faculty of Economics and Business, Tarumanagara University* and Editorial Board of journal will assist in communications with other journals and/or publishers where this is useful and necessary.

Publication decisions

The journal is responsible for deciding which of the articles submitted to the journal should be published. The decision is based on the recommendation of the journal's editorial board members and reviewers. The journal abides by legal requirements as shall then be in force regarding libel, copyright infringement and plagiarism. The editor confers with the editorial team and reviewers in making this decision.

Non-Discrimination

The editors and reviewers evaluate manuscripts for intellectual content without regard to race, gender, sexual orientation, religious belief, ethnic origin, citizenship, or political philosophy of the authors.

Confidentiality

The editor, reviewers, and editorial staff must not disclose any information about a submitted manuscript to anyone other than the corresponding author, reviewers, potential reviewers, editorial team, and the publisher, as appropriate.

Disclosure and conflicts of interest

Unpublished materials disclosed in a submitted manuscript must not be used by any of the editorial board members and reviewers in their own research.

Duties of Reviewers

Contribution to Editorial Decisions

The journal uses double-blind review process. The reviewers advise the editor-in-chief in making the editorial decision. The editor-in-chief communicates with authors, as required, and helps them in improving quality of their research paper.

Promptness

The journal editors are committed to provide timely review to the authors. If a reviewer does not submit his/her report in a timely manner, the paper is immediately sent to another qualified reviewer.

Confidentiality

Manuscript content is treated with at most confidentiality. The journal uses double blind process. Except for the editor-in-chief, the editors and reviewers cannot discuss paper with any other person, including the authors.

Standards of Objectivity

The editors and reviewers are required to evaluate papers based on the content. The review comment must be respectful of authors. The reviewers are required to justify their decision and recommendation.

Acknowledgement of Sources

Reviewers should identify relevant published work that has not been cited by the authors. Any statement that an observation, derivation, or argument had been previously reported should be accompanied by the relevant citation. A reviewer should also call to the editor's attention any substantial similarity or overlap between the manuscript under consideration and any other published paper of which they have personal knowledge.

Disclosure and Conflict of Interest

Privileged information or ideas obtained through peer review must be kept confidential and not used for personal advantage. Reviewers should not consider manuscripts in which they have conflicts of interest resulting from competitive, collaborative, or other relationships or connections with any of the authors, companies, or institutions connected to the papers.

Duties of Authors

Reporting standards

Authors should present an accurate account of the work performed as well as an objective discussion of its significance. Underlying data should be represented accurately in the paper.

A paper should contain sufficient detail and references to permit others to replicate the work wherever possible. Fraudulent or knowingly inaccurate statements constitute unethical behavior and are unacceptable.

Data Access and Retention

Authors may be asked to provide the raw data in connection with a paper for editorial review. They should be prepared to provide such data within reasonable time.

Originality and Plagiarism

The authors should ensure that they have written entirely original works, and if the authors have used the work and/or words of others that this has been appropriately cited or quoted. Papers found with such problems are automatically rejected and authors are so advised.

Multiple, Redundant or Concurrent Publication

When a paper is submitted for possible publication, the submitting author makes a written statement that the paper has not been published nor it is currently under publication with any other journal. Simultaneous submission is considered unethical and is therefore unacceptable.

Acknowledgement of Sources

Proper acknowledgment of the work of others is required. Authors must cite publications that have led to the authors' current research.

Authorship of the Paper

Authorship should be limited to those who have made a significant contribution to the research reported in the manuscript. The corresponding author has a responsibility to keep co-authors posted with the review process. If accepted, all authors are required to give a signed statement that the research work is their original research work.

Hazards and Human or Animal Subjects

If the work involves chemicals, procedures or equipment that have any unusual hazards inherent in their use, the author must clearly identify these in the manuscript.

Disclosure and Conflicts of Interest

All authors should disclose in their manuscript any financial or other substantive conflict of interest that might be construed to influence the results or interpretation of their manuscript. All sources of financial support for the project should be disclosed.

Fundamental errors in published works

When an author discovers a significant error or inaccuracy in his/her own published work, it is the author's obligation to promptly notify the journal editor or publisher and cooperate with the editor to retract or correct the paper.

Policy of Screening for Plagiarism

All manuscripts must be free from plagiarism content. All authors are suggested to use plagiarism detection software to do the similarity checking. Editors check the plagiarism detection of articles in this journal by using a Turnitin software.

Copyright Notice

Authors who publish with this journal agree to the following terms:

Authors retain copyright and grant the journal right of first publication with the work simultaneously licensed under a Creative Commons Attribution License that allows others to share the work with an acknowledgement of the work's authorship and initial publication in this journal.

Authors are able to enter into separate, additional contractual arrangements for the non-exclusive distribution of the journal's published version of the work (e.g., post it to an institutional repository or publish it in a book), with an acknowledgement of its initial publication in this journal.

Authors are permitted and encouraged to post their work online (e.g., in institutional repositories or on their website) prior to and during the submission process, as it can lead to productive exchanges, as well as earlier and greater citation of published work (See The Effect of Open Access).

Privacy Statement

Nama dan alamat email yang digunakan dalam Jurnal Kontemporer Akuntansi hanya untuk jurnal yang diterbitkan oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara dan tidak boleh digunakan oleh siapapun.

Journal Sponsorship

Publisher

Prodi S2 Maksi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Jln. Tanjung Duren Utara No. 1 Jakarta Barat 11470

Tel / fax : (021) 565 5508 / (021) 565 5521

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara

Sources of Support

Prodi S2 Maksi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Jln. Tanjung Duren Utara No. 1 Jakarta Barat 11470
Tel / fax : (021) 565 5508 / (021) 565 5521

- Prodi S2 Maksi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Language

- Bahasa Indonesia
- English

Information

- For Readers
- For Authors
- For Librarians

sidebar

MENU

CONTACT US

EDITORIAL TEAM

PEER REVIEWERS

FOCUS & SCOPE

AUTHOR GUIDELINES & TEMPLATE

Ketua Dewan Penyunting

Sukrisno Agoes 

Universitas Tarumanagara, Indonesia

Anggota Dewan Penyunting

Ishak Ramli 

Tarumanagara University, Indonesia

Estralita Trisnawati 

<https://scholar.google.com/citations?hl=en&user=xtqZfaUAAAAJ>

Universitas Tarumanagara, Indonesia

Fakultas Ekonomi



SINTA ID : 5985174

Hendro Lukman 

Universitas Tarumanagara, Indonesia

Ignatius Roni Setiawan 

Universitas Tarumanagara, Indonesia

Language

- Bahasa Indonesia
- English

Information

- For Readers

- [For Authors](#)
- [For Librarians](#)

sidebar

MENU

CONTACT US

EDITORIAL TEAM

PEER REVIEWERS

FOCUS & SCOPE

AUTHOR GUIDELINES & TEMPLATE

Search

1. Home
2. Archives
3. Vol. 6 No. 1 (2026): Volume 6, No.1, Maret 2026

DOI: <https://doi.org/10.24912/jka.v6i1>

Published: 2026-06-10

Articles

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP TAX AVOIDANCE, DIMODERASIKAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN BATUBARA TERDAFTAR DI BEI 2018-2022

michael, Estralita Trisnawati, Sriwati

457-482

Abstract : 5 | PDF : 28

PDF

PENGARUH KOMPLEMENTARITAS SUMBER DAYA DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI PADA PERIODE 2020-2022 KEMAMPUAN MANAJERIAL SEBAGAI MODERASI

Lim Maya Piserah, Estralita Trisnawati

442-456

Abstract : 6 | PDF : 16

PDF

PENGARUH ATURAN PERPAJAKAN ATAS NATURA DAN/ATAU KENIKMATAN SERTA PEMERIKSAAN PAJAK TERHADAP KEPATUHAN WAJIB PAJAK

THE EFFECT OF TAXATION REGULATIONS ON GOODS IN NATURE AND/OR ENJOYMENTS AND TAX AUDITS ON TAXPAYER COMPLIANCE

Franky, Estralita Trisnawati, Verawati

483-499

[Abstract : 0](#) | [PDF : 0](#)

[PDF](#)

PAJAK SEBAGAI FAKTOR MEDIASI DALAM SOSIALISASI PAJAK, PENGETAHUAN
PAJAK DAN KEPATUHAN PAJAK

TAXES AS A MEDIATION FACTOR IN TAX SOCIALIZATION, TAX KNOWLEDGE AND TAX COMPLIANCE

Okki Oktavianus, Estralita Trisnawati

500 - 511

[Abstract : 0](#) | [PDF : 0](#)

[PDF](#)

PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE DAN FINANCIAL DISTRESS TERHADAP REAL
EARNINGS MANAGEMENT YANG DIMODERASI OLEH KUALITAS AUDIT

THE EFFECT OF CORPORATE GOVERNANCE AND FINANCIAL DISTRESS ON REAL EARNINGS MANAGEMENT MODERATED BY AUDIT QUALITY

Frans Leonard Simbol Gultom, Estralita Trisnawati

512 - 527

[Abstract : 0](#) | [PDF : 0](#)

[PDF](#)

DETERMINASI KUALITAS AUDIT SEKTOR PUBLIK: INDEPENDENSI, KEAHLIAN, ETIKA
PROFESI, DAN KETERBUKAAN INFORMASI PUBLIK

DETERMINING THE QUALITY OF PUBLIC SECTOR AUDITS: INDEPENDENCE, EXPERTISE, PROFESSIONAL ETHICS, AND PUBLIC INFORMATION DISCLOSURE

Melissa Nur Adhitya Wantasen, Amrie Firmansyah

528 - 540

Abstract : 0 | PDF : 0

PDF

PENGARUH LIQUIDITY RATIO, DEBT RATIO, ASSET GROWTH TERHADAP DIVIDEND DISTRIBUTION RATIO

THE EFFECT OF LIQUIDITY RATIO, DEBT RATIO, ASSET GROWTH ON DIVIDEND DISTRIBUTION RATIO

Sherly, Estralita Trisnawati, Sriwati

451 - 464

Abstract : 0 | PDF : 0

PDF

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPATUHAN WAJIB PAJAK DENGAN PREFERENSI RISIKO SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Factors Influencing Taxpayer Compliance with Risk Preference as a Moderating Variable

Steven Kent, Estralita Trisnawati

465 - 481

Abstract : 0 | PDF : 0

PDF

Language

- Bahasa Indonesia
- English

Information

- [For Readers](#)
- [For Authors](#)
- [For Librarians](#)

sidebar

MENU

CONTACT US

EDITORIAL TEAM

PEER REVIEWERS

FOCUS & SCOPE

AUTHOR GUIDELINES & TEMPLATE

PENGARUH KOMPLEMENTARITAS SUMBER DAYA DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI PADA PERIODE 2020-2022 KEMAMPUAN MANAJERIAL SEBAGAI MODERASI

Lim Maya Pisera¹, Estralita Trisnawati²

¹Program Studi Magister Akuntansi, Universitas Tarumanagara Jakarta

Email: maya.127211025@stu.untar.ac.id

²Program Studi Magister Akuntansi, Universitas Tarumanagara Jakarta

Email: hendangt@fe.untar.ac.id

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah kemampuan manajerial sebagai moderasi memberikan pengaruh memperkuat terhadap kinerja keuangan dan sumberdaya perusahaan sehingga berpengaruh signifikan dan positif atau sebaliknya terhadap kinerja perusahaan setelah merger dan akuisisi penelitian ini mengambil data dari perusahaan publik yang telah melakukan merger dan akuisisi di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan mengumumkan kegiatannya pada periode 2020-2022. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan purposive sampling dan data yang valid adalah 18 perusahaan. Dianalisis dengan menggunakan pengujian statistik uji normalitas Kolmogorov – Smirnov, Uji T dan Uji Moderasi *Regression Analysis* (MRA) yang dibantu oleh program SPSS (*Statistical Product and Service Solution*) for Windows yang dirilis versi 25 dan Microsoft Excel 2013. Terdapat perbedaan yang signifikan pada setiap variabel Komplementaritas Sumberdaya dan Kinerja Keuangan terhadap Kinerja Perusahaan sebelum dilakukannya Merger dan Akuisisi, pada tahun terjadinya merger dan akuisisi dan juga setelah terjadinya merger dan akuisisi, selain itu variabel kemampuan manajemen yang baik sebagai moderasi dapat memberikan dampak yang positif dan menguatkan serta mendukung variabel sumberdaya dan kinerja keuangan. Hal ini menegaskan bahwa kemampuan manajerial yang tinggi akan membantu keberhasilan merger dan akuisisi yang dilakukan oleh perusahaan dalam jangka panjang. Investor dan calon investor bisa mempertimbangkan kemampuan manajerial dalam memilih perusahaan yang telah melakukan M&A. Studi ini berkontribusi dalam pengkajian peran M&A dalam kinerja jangka pendek dan jangka panjang perusahaan setelah M&A di Indonesia

Kata Kunci: Merger dan Akuisisi, Kemampuan Manajerial, Kinerja Perusahaan

Abstract

This study aims to analyze whether managerial ability as a moderation has a strengthening effect on the financial performance and company resources so that it has a significant and positive effect or vice versa on the company's performance after mergers and acquisitions. This study takes data from public companies that have conducted mergers and acquisitions on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and announced their activities in the period 2020-2022. This study uses a quantitative method with purposive sampling and valid data are 18 companies. Analyzed using statistical testing of the Kolmogorov - Smirnov normality test, T Test and Moderation Test Regression Analysis (MRA) assisted by the SPSS (Statistical Product and Service Solution) for Windows program released version 25 and Microsoft Excel 2013. There are significant differences in each variable of Resource Complementarity and Financial Performance on Company Performance before the Merger and Acquisition, in the year of the merger and acquisition and also after the merger and acquisition, in addition, the variable of good management ability as a moderation can have a positive impact and strengthen and support the resource and financial performance variables. This confirms that high managerial ability will help the success of mergers and acquisitions carried out by companies in the long term. Investors and potential investors can consider managerial ability in choosing companies that have carried out M&A. This study contributes to the study of the role of M&A in the short-term and long-term performance of companies after M&A in Indonesia

Keywords: Mergers and Acquisitions, Managerial Ability, Company Performance

PENDAHULUAN

Latar Belakang

Pada era saat ini teknologi dan informasi telah berkembang dengan sangat pesat. Hal ini menyebabkan perubahan preferensi konsumen sehingga menggeser cara transaksi jual beli dilakukan. Perubahan ini mengakibatkan perusahaan harus mengubah strategi pemasaran produk dan jasanya. Perkembangan teknologi juga menyebabkan persaingan dunia usaha semakin ketat dan menciptakan dunia yang serba penuh ketidakpastian. Merger dan akuisisi merupakan suatu terobosan yang dapat diterapkan untuk meminimalkan risiko-risiko tersebut. Di Indonesia, banyak sekali perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi, terutama di tengah krisis keuangan yang menyebabkan banyak perusahaan tidak mampu bertahan, bahkan saat ini berkembangnya pasar dimana yang kegiatannya bukan lagi berupa jual beli barang, tetapi jual beli perusahaan (kepemilikan) dalam perusahaan. Pasar yang seperti ini disebut *Market for Corporate Control*. Peningkatan merger dan akuisisi yang signifikan pada tahun 2019 hingga 2020 menunjukkan bahwa sebagian besar pelaku usaha sangat percaya diri dalam melakukan merger dan akuisisi karena motivasi dan tujuannya yang beragam. Hal ini berarti merger dan akuisisi masih merupakan pilihan strategis yang layak untuk mengembangkan bisnis. Lebih lanjut, dengan adanya M&A yang berhasil dapat memotivasi dan menarik perhatian para pelaku usaha untuk melakukan merger dan akuisisi. Bank Mandiri contohnya, Bank mandiri dibentuk melalui penggabungan beberapa Bank seperti: Bank Pembangunan Indonesia (Bapindo), Bank Dagang Negara, Bank Ekspor-Import Indonesia, dan Bank Bumi Daya. Di Indonesia, bank ini masih menjadi salah satu bank terbesar saat ini. Bank Mandiri dinilai masyarakat sebagai salah satu contoh perbankan yang berhasil menyelesaikan merger dan akuisisi (Wulandari, 2020).

Namun beberapa penelitian empiris bertentangan dengan hasil positif kinerja perusahaan setelah merger dan akuisisi. Banyak perusahaan yang gagal meningkatkan kinerja perusahaan pasca merger dan akuisisi, terutama jika dilakukan di masa pandemi yang jelas-jelas penuh dengan ketidakpastian yang tinggi. Salah satu contohnya terjadi pada akuisisi So Good. PT Japfa Comfeed Indonesia (JPFA) masih sangat rentan dibayangi oleh penurunan permintaan ayam di tengah pandemi COVID-19. Kinerja keuangan JPFA tercatat mengalami penurunan menjadi Rp16,91 triliun (7%). Sedangkan laba bersih turun menjadi Rp155,11 miliar (81%). Penurunan eksekusi ini disebabkan oleh lemahnya minat yang menyebabkan volume pakan ternak dan ayam umur sehari (DOC) komersial menurun (Julian, 2020).

Penelitian yang dilakukan oleh Borodin dkk. (2020) menerangkan bahwa setelah memutuskan melakukan Merger dan Akuisisi, kinerja keuangan bank-bank di Pakistan memburuk. Banyak kasus merger dan akuisisi yang gagal terjadi. Temuan penelitian (Wibowo, 2020) menunjukkan bahwa aktivitas M&A perusahaan berdampak negatif terhadap pembentukan nilai perusahaan. Efek sinergis dari aksi M&A juga belum mampu meningkatkan nilai perusahaan dan pemegang sahamnya. Dalam studi kasus M&A industri semen di Indonesia, akuisisi perusahaan semen milik negara Semen Indonesia atas Holcim Indonesia pada tahun 2018 menunjukkan bahwa akuisisi pada saat kelebihan kapasitas merupakan langkah kegagalan yang dilakukan Semen Indonesia (Subiyanto, 2020). Kemampuan manajerial merupakan komponen penting dari karakteristik manajerial (Salehi, 2019). Menurut Ber-trand dan Schoar (2003), karakteristik manajerial merupakan faktor kunci keberhasilan dalam praktik ekonomi, keuangan, dan bisnis. Manajer harus mampu menggunakan sumber daya perusahaan untuk mempertahankan dan meningkatkan daya saing dan keunggulan jangka panjang. Manajer dapat mengelola perusahaan secara efektif jika mereka dapat mengendalikan sumber daya perusahaan

yang langka secara efisien, sehingga akan menghasilkan tingkat efisiensi yang tinggi (Chang et al., 2010). Selanjutnya menurut Cheung dkk. (2017), manajer dengan kemampuan tinggi lebih mampu meningkatkan kinerja perusahaan karena memberikan nilai tambah bagi perusahaan. Karena merger dan akuisisi lebih dari sekedar tren jangka pendek karena berdampak terhadap nilai perusahaan secara berkelanjutan, strategi tersebut mungkin berdampak pada keberlanjutan perusahaan. Saat memilih bisnis mana yang akan diinvestasikan, baik investor institusi maupun swasta mencari bisnis yang berkelanjutan (Prengel, 2021).

Berdasarkan aksi M&A pada tahun 2010 hingga 2017 dan kinerja perusahaan pada tahun 2011 hingga 2020, diperoleh hasil bahwa M&A mempengaruhi kinerja operasi perusahaan (market-to-book ratio, atau MTBR) dalam jangka pendek dan jangka panjang serta return saham. (beli dan harus mempertimbangkan kemampuan manajerial (MA) perusahaan yang mengakuisisi terkait transaksi M&A untuk menjaga keberlangsungan investasinya. . Karena merger dan akuisisi lebih dari sekedar tren jangka pendek karena berdampak terhadap nilai perusahaan secara berkelanjutan, strategi tersebut mungkin berdampak pada keberlanjutan perusahaan. Saat memilih bisnis mana yang akan diinvestasikan, baik investor institusi maupun swasta mencari bisnis yang berkelanjutan (Prengel, 2021). Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah kemampuan manajerial sebagai moderasi memberikan pengaruh memperkuat terhadap kinerja keuangan dan manfaat atas penelitian ini ditunjukkan untuk investor dapat memutuskan pengaruh kegiatan dalam M&A terhadap pokok – pokok perusahaan melalui eksekusi terkait keuangan, dan juga bagi pihak manajemen perusahaan untuk dapat menjadi rujukan dalam pengambilan keputusan ,dan bagi akademisi penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi untuk peningkatan ilmu yang berkenaan dengan pertimbangan M&A.

KAJIAN PUSTAKA dan PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Merger menjadi proses pilihan yang dapat diambil entitas perusahaan untuk memperbesar dan juga membuat perusahaan dapat lebih berkembang dan dapat menguasai pasar dengan melakukan penggabungan. Secara ekonomi terdapat beberapa entitas usaha yang telah menjadi satu usaha ekonomi baru (Gustina I, 2017). Liaman dan Hatane (2017) menjelaskan bahwa merger merupakan suatu tindakan menggabungkan beberapa perusahaan atau unit usaha menjadi suatu unit usaha modern atau unit usaha yang sudah ada sebagai suatu badan hukum sedangkan unit usaha yang digabung tersebut mengalami rencana penutupan (berhenti). Sementara itu, akuisisi dijelaskan sebagai tindakan pengambilalihan kepemilikan suatu substansi perdagangan atau lebih dengan mengendalikan penawaran dalam perusahaan atau mengendalikan sumber daya dalam perusahaan yang diperoleh.

Jenis-jenis merger terdiri dari :

1. Merger Horizontal (*horizontal merger*)

Penggabungan yang terjadi antara perusahaan-perusahaan dalam lini bisnis yang sama. Perusahaan-perusahaan ini telah bersaing dalam pasar/industri yang sama.

2. Merger Vertikal (*vertikal merger*)

Penggabungan antara perusahaan yang memiliki hubungan pelanggan-pemasok. Penggabungan dan akuisisi vertikal dilakukan oleh perusahaan yang bermaksud untuk

mengoordinasikan bisnis mereka dengan penyedia dan/atau klien barang dalam rangka untuk menstabilkan pasokan dan klien

3. Merger Konglomerat (*conglomerate merger*)

Merger Konglomerat adalah Penggabungan berupa penggabungan antara perusahaan-perusahaan dengan berbagai macam jenis bisnis. Penggabungan dan akuisisi gabungan terjadi ketika sebuah perusahaan mencoba untuk membedakan perdagangannya dengan memasuki bidang perdagangan yang sama sekali berbeda dari perdagangan aslinya.

1. Akuisisi horizontal

Akuisisi yang dilakukan oleh entitas perdagangan yang masih terikat dalam bidang perdagangan yang sama.

2. Akuisisi Vartikal

Akuisisi yang dilakukan oleh suatu entitas perdagangan yang terikat Akuisisi yang dilakukan oleh suatu entitas perdagangan yang terikat.

3. Akuisisi konglomerat

Akuisisi yang dilakukan dengan cara mempertukarkan yang tidak memiliki area perdagangan yang sama atau tidak relevan.

Alasan Perusahaan Melakukan Merger dan Akuisisi :

1. Skala Ekonomi

Dengan menggabungkan dan mengamankan, perusahaan dapat mencapai skala ekonomi. Yang dimaksud dengan skala ekonomi adalah skala operasi dengan perolehan normal paling sedikit. Skala ekonomi dapat dicapai pada bidang datar, vertikal, dan kombinasi.

2. Manajemen yang Berkelanjutan

Beberapa perusahaan diawasi dengan cara yang boros, sehingga menghasilkan lebih banyak keuntungan. Kebutuhan akan inspirasi untuk mencapai laba tinggi, kebutuhan akan keberanian untuk mengambil risiko sering kali muncul pada perusahaan yang kalah dalam persaingan yang semakin ketat.

3. Penghematan Pajak

Seringkali perusahaan memiliki potensi untuk mendapatkan dana investasi, tetapi karena perusahaan tidak pernah dapat menghasilkan keuntungan, maka perusahaan tidak dapat memanfaatkannya.

Analisis Kinerja Keuangan

Pengertian kinerja keuangan adalah eksekusi menurut Kamus Besar Bahasa Indonesia, eksekusi diartikan sebagai "sesuatu yang terlaksana, prestasi yang tergambar, kemampuan kerja (hampir perangkat keras). Menurut Ikatan Akuntan Indonesia (IAI) (2007), eksekusi moneter

dapat berupa kapasitas perusahaan untuk mengawasi dan mengendalikan aset yang dimiliki oleh perusahaan.

Analisis Kinerja Rasio Keuangan

Pemeriksaan proporsi anggaran dapat menjadi strategi umum yang digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan dalam hal keuangan.

Adapun jenis rasio yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

1. Rasio Likuiditas

Rasio likuiditas mengukur kapasitas perusahaan untuk memutuskan kapasitas perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendek yang jatuh tempo dalam waktu dekat. Proporsi ini menunjukkan hubungan antara kas dan sumber daya lancar lainnya dari perusahaan dengan kewajiban lancarnya. Proporsi likuiditas yang digunakan dalam pertimbangan ini adalah *current lancar* (CR). *Current lancar* ini sangat berharga untuk mengukur likuiditas perusahaan di mana diharapkan semua aktiva lancar dapat digunakan untuk membayar

2. Rasio Solvabilitas

Proporsi ini digambarkan dengan kapasitas perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya. Proporsi disolvabilitas yang digunakan dalam pembahasan ini adalah Obligation to Value Proportion (DER) dan Obligation to Resource Proportion (DAR). Obligation to Value Proportion (DER) dapat menjadi proporsi yang dapat memberikan gambaran mengenai struktur modal yang dimiliki oleh perusahaan, sehingga dapat diketahui tingkat kemungkinan tidak tertagihnya kewajiban. Debt to Resource Proportion (DAR) dapat menjadi proporsi yang dapat digunakan untuk mengukur jumlah sumber daya perusahaan yang dibiayai oleh total kewajiban perusahaan. Semakin tinggi rasio ini berarti semakin besar jumlah modal pinjaman yang digunakan untuk investasi pada aktiva guna menghasilkan keuntungan bagi perusahaan.

3. Rasio Profitabilitas

Rasio profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Rasio ini digunakan untuk mengevaluasi seberapa efektif manajemen perusahaan dapat mencari keuntungan atau mengambil untung dari setiap transaksi yang dilakukan. Proporsi Produktivitas yang digunakan dalam pertimbangan ini adalah *Return on Resource* (ROA), *Return on Value* (ROE), *Net Benefit Edge* (GPM). *Return on Resource* (ROA) adalah proporsi yang mengukur kapasitas perusahaan untuk menciptakan keuntungan.. *Return On Equity* (ROE) adalah rasio yang menunjukkan besarnya laba bersih yang diperoleh dari ekuitas yang dimiliki perusahaan. *Gross Profit Margin* (GPM) adalah gambaran persentase laba kotor yang dihasilkan oleh setiap pendapatan perusahaan, sehingga semakin tinggi GPM semakin baik pula operasional perusahaan.

Hubungan Kemampuan Manajerial dengan Market to book Ratio (MTBR)

Kemampuan manajerial dikaitkan dengan teori berbasis sumber daya. Menurut teori ini, kemampuan perusahaan untuk memaksimalkan pendapatan secara rasional bergantung pada keterampilan manajemen para manajernya. Perusahaan yang mampu bersaing biasanya memiliki beragam sumber daya yang dapat dimanfaatkan untuk mencapai keunggulan jangka panjang

dibandingkan pesaing. Analisis global terhadap 7.059 aksi M&A yang dilaksanakan dari tahun 2010 hingga 2017 menggunakan Value Recognition Index (VRI) menemukan bahwa satu dari setiap tiga kasus memiliki VRI positif (GPMIP, 2022). Artinya tindakan M&A dapat menciptakan (meningkatkan) atau menghancurkan (menurunkan) nilai perusahaan.

Menurut Cui dan Chi-Moon Leung (2020), manajemen puncak perusahaan bertanggung jawab atas keputusan investasi, pembiayaan, dan keputusan strategis lainnya. Manajemen puncak perusahaan yang meliputi direktur eksekutif, CEO, dan eksekutif lainnya juga mempunyai peran penting dan menjadi faktor penting dalam pengambilan keputusan perusahaan. Oleh karena itu, poin utamanya adalah kemampuan manajerial merupakan faktor utama dalam menciptakan nilai, sinergi, dan baik dalam kinerja perusahaan dalam jangka pendek maupun jangka panjang. . Selain mengelola perusahaan dengan baik, manajer juga mempunyai kewajiban untuk memberikan informasi yang transparan terkait kinerja perusahaan kepada pemangku kepentingan yang berkepentingan dengan perusahaan dalam laporan keuangan yang disusun setiap periode pelaporan (Ng & Daromes, 2016) . Oleh karena itu, kewajiban ini dapat mengurangi masalah keagenan dan asimetri informasi.

2.2. Penelitian Terdahulu

Ada beberapa penelitian yang dilakukan untuk melihat dampak merger dan akuisisi terhadap perusahaan. Meskipun demikian, beberapa penelitian muncul sebagai hasil yang tidak selalu dapat diandalkan.. Penelitian – penelitian tersebut adalah sebagai berikut:

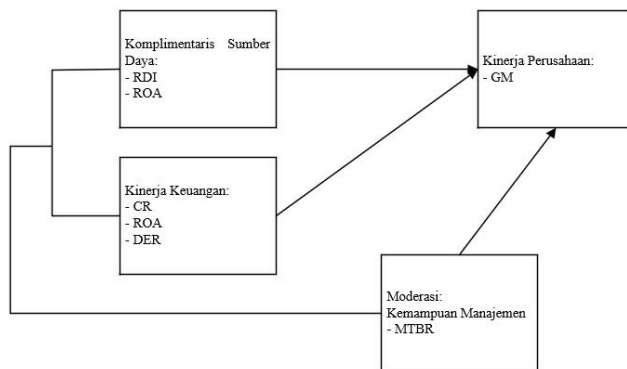
No.	Nama dan Tahun	Judul	Variabel	Hasil Penelitian
1.	Diah Hari Suryaningrum, Abdul Aziz Abdul Rahman, Abdelrhman Meero, Pandu Adi Cakranegara (2023)	Mergers and acquisitions: does performance depend on managerial ability?	- MTBR - BHAR	Kemampuan manajerial mempengaruhi kinerja operasi MTBR tanpa adanya variabel kontrol seperti ukuran perusahaan, leverage, kerugian pajak, transaksi saham, pertumbuhan penjualan, dan jenis M&A, tidak ada bukti bahwa kinerja BHAR dipengaruhi oleh kemampuan manajerial dalam jangka pendek setelah M&A, return saham

				BHAR dipengaruhi oleh kemampuan manajerial dengan pengaruh variabel kontrol seperti ukuran perusahaan, leverage, dan kerugian pajak hanya dalam jangka waktu tertentu. 2–3 tahun setelah M&A.
2.	Joni Prayogi dan Wibowo (2022)	Pengaruh Komplementaritas Sumber Daya Terhadap Kinerja Perseroan Pasca Merger dan Akuisisi di Kawasan Asia Tenggara : Peran Moderasi Peggabungan dan Pengalamam Akuisisi	<ul style="list-style-type: none"> - ROA - CI - AI - RDI - II 	Temuan penelitian ini membuktikan bahwa komplementaritas sumber daya mempunyai pengaruh menguntungkan yang signifikan terhadap kinerja perusahaan pasca merger dan akuisisi
3.	Andi Saputra, Alydia Hasna Syifahayati, Amar Khosyian, Desilva Rizki Selarasati1, Devina Martha Giovanni Napitupulu, Dinda Amelia Asyifa, Arwan Gunawan (2021)	Tinjauan Evaluasi Motif Merger-Akuisisi dalam Perspektif Kinerja Keuangan	<ul style="list-style-type: none"> - CR - TATO - FATR - NPM - OPM - ROA - ROE - EPS 	Hasil dari pertimbangan ini menunjukkan bahwa sebagian besar perusahaan di Indonesia melakukan M&A dalam kurun waktu 2002 hingga 2017 dengan alasan pemikiran non-ekonomi yang tidak dapat secara spesifik digambarkan dalam eksekusi moneter. Hal tersebut ditunjukan dengan sebagian besar penelitian yang menemukan bahwa

				indikator rasio keuangan tidak menunjukan perbedaan signifikan positif terhadap kinerja keuangan setelah dilakukannya M&A, baik itu dalam jangka pendek maupun jangka panjang.
4.	Neneng Sri Suprihatin (2022)	Komparasi Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Pengakuisisi di BEI	<ul style="list-style-type: none"> - CR - DAR - TATO - NPM - ROA - ROE - EPS - PER 	Terdapat perbedaan dalam pelaksanaan anggaran yang terjadi antara dua tahun beberapa waktu lalu dan dua tahun setelah penanganan merger dan akuisisi, dalam periode satu tahun beberapa waktu lalu dan tiga tahun setelah penanganan merger dan akuisisi, berdasarkan proporsi moneter dengan penanda proporsi terkini (CR) pada perusahaan yang diperoleh yang tercatat di BEI untuk periode 2013-2019.

2.3. Paradigma Penelitian

Kerangka pemikiran dalam penelitian ini seperti digambarkan dibawah ini



Metodologi

Pada penelitian ini komplementaritas sumber daya dan juga kinerja keuangan dan juga kemampuan manajerial dipandang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi. Subjek dalam penelitian ini adalah perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia yang mempunyai laporan keuangan periode 2020 sampai dengan 2022. Penelitian ini dilakukan pada tahun 2024. Perusahaan – perusahaan yang dipilih adalah perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2020-2022 dan periode pengamatan kinerja keuangan adalah satu tahun sebelum dan satu, dua tahun setelah merger dan akuisisi. Teknik mengumpulkan data perusahaan – perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2020 – 2022 yang yang diinformasikan dan diawasi oleh Komisi Pengawasan Persaingan Usaha (KPPU) dan selanjutnya melakukan perhitungan terhadap data sekunder yang dapat diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan terbuka yang melakukan kegiatan merger dan akuisisi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan rentang waktu antara tahun 2020-2022. Sampel yang dipilih menggunakan *purposive sampling* dengan ketentuan sebagai berikut:

1. Perusahaan yang melakukan Merger dan Akuisis yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Periode waktu pada penelitian ini adalah 3 tahun dari 2020 sampai dengan tahun 2022.
3. Tidak melakukan kegiatan merger dan akuisisi lebih dari satu kali selama periode pengamatan, 1 tahun sebelum , tahun terjadinya kegiatan dan 1 tahun setelah merger dan akuisisi.
4. Terdapat data laporan keuangan perusahaan untuk 1 tahun sebelum dan 1 tahun setelah merger dan akuisisi.
5. Bukan merupakan perusahaan lembaga keuangan

Tabel 3.1. Proses Pengambilan Sampel Tahun 2020-2022

No	Keterangan	Populasi
1	Perusahaan terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan melakukan kegiatan merger dan akuisisi pada periode tahun 2020-2022	26

2	Perusahaan yang merupakan lembaga keuangan	(8)
	Total Sampel	18

Variabel Operasional dan pengukuran yang digunakan adalah :

Tabel 1. Variabel Operasional Dan Pengukuran

No	Variabel	Ukuran	Skala
1	Komplemantaritas Sumber Daya	Research and development intensity $(RDI) = \frac{\text{Biaya RDI}}{\text{Pendapatan}}$ Return on Asset = $\frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Asset}}$	Rasio
2	Kinerja Keuangan	$\text{Current ratio} = \frac{\text{Asset Lancar}}{\text{Kewajiban Lancar}}$ $\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Modal Asset}}$ Capital Intencity = $\frac{\text{Revenue}}{\text{Revenue}}$	Rasio
3	Kemampuan Manajerial (Moderasi)	$\text{MTBR} = \frac{\text{Market Capitailzation}}{\text{Netbook Value}}$	Rasio
4	Kinerja Perusahaan	Gross Profit Margin (GPM) $= \frac{\text{Pendapatan-HPP}}{\text{Pendapatan}}$	Rasio

HASIL DAN PEMBAHASAN

Pengujian pada penelitian ini dilakukan dengan menguji rasio-rasio keuangan sebelum dan setelah merger dan akuisisi, manfaat dari pengujian ini diharapkan dapat mengetahui apakah terdapat perbedaan yang nyata pada kinerja perusahaan antara perusahaan sebelum melakukan merger dan akuisisi dan setelah melakukan merger dan akuisisi, dengan pengaruh dari kinerja keuangan dan juga kemampuan manajerial langkah pertama yaitu menghitung masing – masing variable pada rasio keuangan, dan juga rasio kinerja dan kemampuan manajerial sebagai moderasinya kemudian hasil perhitungan tersebut digunakan untuk dilakukan uji statistik. Uji yang digunakan dalam penelitian ini yaitu menggunakan uji normalitas dengan metode Kolmogorov – Sminov Test lalu dilanjutkan dengan uji statistik T dan Uji Moderasi Regresion (MRA)

Hasil Uji Normalitas

Rasio	1Thn Sebelum	Thn M&A	1Thn Sesudah M&A
Research and development intensity (RDI)	0,82	0,200	0,200
Return on Asset (ROA)	0,141	0,200	0,200
Current Ratio (CR)	0,200	0,178	0,200
Capital Intency (CI)	0,200	0,200	0,200
Debt Equity Ratio (DER)	0,118	0,200	0,200

Sumber: Data Secunder yang Diolah

Berdasarkan hasil uji normalitas pada table diatas terlihat bahwa sampel menghasilkan nilai probabilitas $\geq$ taraf signifikasi yang ditetapkan sebesar 0,05, sehingga dapat disimpulkan bahwa seluruh sampel berdistribusi normal.

Hasil uji pengaruh (uji t) dilakukan setelah semua uji asumsi klasik memenuhi persyaratan, dan hasilnya dapat dilihat pada tabel dibawa ini

Tabel 2. Hasil Uji Analisis Regresi Berganda tanpa Moderasi

Rasio	1Thn Sebelum Sig.	Thn M&A Sig.	1Thn Sesudah M&A Sig.
Research and development intensity (RDI)	0,45	0,221	0,492
Return on Asset (ROA)	0,107	0,314	0,166
Current Ratio (CR)	0,684	0,064	0,664
Capital Intency (CI)	0,098	0,046	0,783
Debt Equity Ratio (DER)	0,290	0,070	0,836

Setelah dilakukan moderasi dengan CSR, maka diperoleh hasil seperti dibawah ini:

Tabel 3. Hasil Uji Analisis Regresi Berganda dengan Moderasi

Rasio	1Thn Sebelum R Square	Thn M&A R Square	1Thn Sesudah M&A RSquare.

Research and development intensity (RDI)	0,972	0,114	0,152
Return on Asset (ROA)	0,307	0,114	0,124
Current Ratio (CR)	0,260	0,458	0,467
Capital Intensity (CI)	0,347	0,475	0,463
Debt Equity Ratio (DER)	0,545	0,395	0,401

Research and development intensity (RDI)

Nilai R Square pada 1 tahun sebelum terjadinya M&A persamaan sebelum variable moderasi sebesar 0,228 sehingga dapat disimpulkan bahwa RDI pada tahun sebelum terjadinya M&A berpengaruh terhadap kinerja perusahaan sebesar 22,8% , dan menjadi meningkat setelah adanya variable moderasi menjadi 97,2% hal dapat disimpulkan bahwa hipotesis diterima , hal ini menunjukan pada saat belum terjadi M&A variable moderasi memperkuat kinerja sumber daya dalam hal ini variable (RDI) , namun menurun sejak terjadinya M&A , pada tahun terjadinya M&A nilai RDI sebelum moderasi R Square menjadi 9,8% dan meningkat sedikit menjadi 11% setelah digabungkan dengan variable moderasi , 1 tahun setelah M&A nilai Rquare RDI kembali mengalami penurunan menjadi 3,2% apabila tidak dibantu oleh variable moderasi , kembali membaik setelah mendapat moderasi menjadi 15,2%, hal ini dapat disimpulkan bahwa hipotesis pada saat terjadinya M&A dan 1 tahun setelah M&A variable moderasi melemahkan variable RDI terhadap kinerja perusahaan karena nilai R Square pada saat sebelum M&A cukup tinggi dan menurun sejak terjadinya M&A.

Return on Asset (ROA)

Nilai R Quare pada 1 tahun sebelum terjadinya M&A sebelum variable moderasi sebesar senilai 15,4% dan meningkat menjadi 30,7% setelah digabungkan dengan moderasi, sehingga dapat disimpulkan bahwa ROA pada tahun sebelum terjadinya M&A berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan, pada saat terjadinya MA R Quare ROA mengalami penurunan apabila tidak digabungkan dengan moderasi nilai R Square ROA hanya sebesar 9,8% dan membaik setelah digabungkan dengan moderasi menjadi 11,4 % , pada saat terjadinya MA nilai ROA mengalami penurunan . 1 Tahun setelah MA nilai ROA meningkat menjadi 12,4% apabila tanpa moderai dan meningkat cukup tinggi bila digabungkan dengan moderasi yaitu menjadi 55% hal ini membuktikan bahwa variable moderasi memberikan dampak positif dan menguatkan ROA setelah 1 tahun terjadinya M&A.

Current Ratio (CR)

Nilai R Quare variable CR pada 1 tahun sebelum terjadinya M&A sebelum variable moderasi sebesar sangat kecil yakni senilai 11% dan meningkat menjadi 26 % setelah digabungkan dengan moderasi, sehingga dapat disimpulkan bahwa variable moderasi yakni kemampuan manajerial berdampak positif atau menguatkan posisi CR. Pada tahun terjadinya M&A RSquare CR kembali meningkat sebelum dan sesudah digabungkan dengan variable moderasi yakni 21% sebelum moderasi dan meningkat menjadi 48% setelah moderasi. 1 Tahun setelah terjadinya CR jika tidak digabungkan dengan moderasi sangat menurun hanya memiliki nilai 13% namun kembali membaik setelah moderasi menjadi 46% , hal ini dapat disimpulkan variable moderasi atau kemampuan manajerial memberikan pengaruh yang positif dan memperkuat variable CR yaitu kinerja keuangan dan memberikan dampak positif baik sebelum M&A atau sesudah M&A.

Capital Intensity (CI)

Nilai R Square variable CI pada 1 tahun sebelum terjadinya M&A sebelum variable moderasi senilai 16 % dan meningkat menjadi 37 % setelah digabungkan dengan moderasi, hal ini dapat disimpulkan bahwa variable moderasi yakni kemampuan manajerial berdampak positif atau menguatkan kinerja keuangan yaitu CI. Pada tahun terjadinya M&A RSquare CI kembali meningkat sebelum digabungkan dengan moderasi yakni senilai 23% dan naik cukup tinggi setelah digabungkan dengan variable moderasi yakni menjadi 47,5%. 1 Tahun setelah terjadinya M&A CI menurun sangat tajam menjadi 3% namun dengan moderasi atau kemampuan manajerial yang baik CI pun kembali meningkat menjadi 46% setelah digabungkan dengan moderasi. Hasil hipotesis CI baik sebelum dan sesudah M&A kemampuan manajerial memberi dampak positif dan menguatkan bagi kinerja keuangan Capital Intensity (CI).

Debt Equity Ratio (DER)

Nilai R Square variable DER pada 1 tahun sebelum terjadinya M&A sebelum variable moderasi hanya senilai 7 % dan meningkat menjadi 55 % setelah digabungkan dengan moderasi, hal ini dapat disimpulkan bahwa variable moderasi yakni kemampuan manajerial menguatkan kinerja keuangan yaitu DER. Pada tahun terjadinya M&A RSquare DER kembali meningkat sebelum digabungkan dengan moderasi yakni senilai 20% dan naik cukup tinggi setelah digabungkan dengan variable moderasi yakni menjadi 39%. 1 Tahun setelah terjadinya M&A DER menurun sangat tajam menjadi 3% namun dengan moderasi atau kemampuan manajerial yang baik DER pun kembali meningkat menjadi 40% setelah digabungkan dengan moderasi. Hasil hipotesis DER baik sebelum dan sesudah M&A kemampuan manajerial memberi dampak positif dan menguatkan bagi kinerja keuangan Debt Equity Ratio (DER)

Diskusi

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada setiap variable Komplementaritas Sumberdaya dan Kinerja Keuangan terhadap Kinerja Perusahaan sebelum dilakukannya Merger dan Akuisisi, pada tahun terjadinya merger dan akuisisi dan juga setelah terjadinya merger dan akuisisi, selain itu variable kemampuan manajemen yang baik sebagai moderasi dapat memberikan dampak yang positif dan menguatkan serta mendukung variable sumberdaya dan kinerja keuangan.

Penutup

Beberapa keterbatasan penelitian yang dapat ditarik dari penelitian ini adalah sebagai berikut populasi yang hanya digunakan pada penelitian ini masih terbatas pada perusahaan yang terdaftar pada BEI pada periode 2020-2022 dan bukan merupakan lembaga keuangan dengan sample hanya 18 sehingga belum dapat digeneralisasi pada semua sektor perusahaan. Untuk penelitian selanjutnya bagi perusahaan menghitung serta melakukan persiapan yang lebih baik dalam hal keuangan serta manajemen perusahaan sebelum memutuskan melakukan merger dan akuisisi, karena keputusan ini akan berdampak panjang. Bagi investor sebaiknya perlu membekali diri dalam pengetahuan investasi agar dapat menentukan kapan waktu yang tepat untuk investasi dan tidak terpengaruh dengan isu-isu yang belum tentu benar. Bagi Peneliti Selanjutnya Menggunakan tambahan variabel lain dalam mengukur kinerja keuangan perusahaan, agar dapat terlihat lebih jelas dampaknya. Melakukan pengukuran dengan metode lain, agar dapat meningkatkan kualitas dari penelitian.

Referensi

- Andi Saputra *Prosiding The 12th Industrial Research Workshop and National Seminar Bandung, 4-5 Agustus 2021*
- Borodin, A., Sayabek Ziyadin,, Islyam, G., & Panaedova G. (2020). Impact of mergers and acquisitions on companies financial performance. *Journal of International Studies*, 13(2), 34-47. doi:10.14254/2071-8330.2020/13-2/3
- Brigham, EF, dan MC Ehrhardt, 2005. *Teori Manajemen Keuangan Dan Latihan Edisi Pelajar Internasional*. Mason, Ohio: Thomson Barat Daya
- Chang, YY, Dasgupta, S., & Hilary, G (2010). Kemampuan CEO, gaji, dan kinerja perusahaan . *Ilmu Manajermen* 56(2)), 1633-1652 . <https://doi.org/10.1287/mnsc.1100.1205>
- Cheung, KTS, Naidu, D., Navissi, F., & Ranjeeni, K. (2017). Menghargai bakat: Apakah kemampuan dan kebijaksanaan CEO benar-benar meningkatkan kinerjanya. *Jurnal Keuangan Perusahaan*, 42, 15–35. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfn.2016.11.006>
- Cui, H., & Chi-Moon Leung, S. (2020). Kinerja jangka panjang dari akuisisi perusahaan melalui merger dan akuisisi: Apakah kemampuan manajerial penting? *Jurnal Akuntansi & Ekonomi Kontemporer*, 16(1), 100185. <https://doi.org/10.1016/j.jcae.2020.100185>
- GPMIP. (2022). *Success and failure in M&A execution—An empirical study*. *Global PMI Partners*. Retrieved March 15, 2022 from <https://gpmip.com/success-and-failure-in-execution-an-empirical-study/>
- Gustina, I. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Go Public yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 6(1).
- Joni Prayogi*a, Amin Wibowob *Jurnal Bisnis Internasional Gajah Mada* Vol.24, No.2 (Mei-Agustus 2022): 223-244
- Julian, M. (2020). Kegiatan merger dan akuisisi masih ramai di tengah pandemi corona (Covid-19). (Aktivitas merger dan akuisisi masih ramai di tengah pandemi corona). KONTAN.CO.ID. Diakses pada 2 Agustus 2021 dari <https://industri.kontan.co.id/news/aktivitas-merger-dan-akuisisi-masih-ramai-di-tengah-pandemi-corona-covid-19>
- Laiman, L., & Hatane, S. E. (2017). Analisis dampak merger dan akuisisi terhadap kinerja keuangan pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2007–2014. *Business Accounting Review*, 5(2), 517-528.
- M. Bertrand, A. Schoar Managing with Style: The Effect of Managers on Firm Policies 2003 *Quarterly Journal of Economics*
- Neneng Sri Suprihatin *Jurnal Akuntansi*, Vol 9 No. 1, Januari 2022 p-ISSN 2339-2436 [Http://doi.org/10.30656/Jak.V9i1.4038](http://doi.org/10.30656/Jak.V9i1.4038) e-ISSN 2549-5968
- Ng, S., & Daromes, FE (2016). Peran Kemampuan Manajerial Sebagai Mekanisme Peningkatan Kualitas Keuntungan dan Perusahaan Value (Peran Kemampuan Manajerial sebagai Mekanisme Peningkatan Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 13(2), 174–193. <https://doi.org/10.21002/jaki.2016.10>
- Prengel, C. (2021). Kriteria keberlanjutan dalam transaksi M&A. Rodl & Mitra. Diakses 20 Juli 2021. <https://www.roed.com/insights/ma-dialog/2021-01/sustainability-criteria-transaction>
- Salehi, M., & Moghadam, SM (2019). Hubungan antara karakteristik manajemen dan kinerja perusahaan. *Tinjauan Daya Saing: Jurnal Bisnis Internasional*, 29(4), 440–461. <https://doi.org/10.1108/CR-11-2018-0070>

- Subiyanto, E. (2020). Strategi inovasi akuisisi yang gagal pada saat kelebihan kapasitas: Pendekatan keuangan berdasarkan studi kasus pada perusahaan semen milik negara PT Semen Indonesia (Persero) Tbk. *Jurnal Inovasi dan Kewirausahaan*, 9(1), 20. <https://doi.org/10.1186/s13731-020-00134-4>
- Suryaningrum *et al.* *Journal of Innovation and Entrepreneurship* (2023) 12:30 <https://doi.org/10.1186/s13731-023-00296-x>
- Wibowo, L. A., dan Hamdani, D. (2020). Penciptaan Nilai Perusahaan: Spesial Isu Merger dan Akuisisi Perusahaan Publik di Indonesia. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 3(1), 85-93
- Wulandari, T. (2020). Analisis kinerja perusahaan sebelum dan sesudah merger dan akuisisi (Analisis Kinerja Perusahaan Sebelum dan Setelah Melakukan Merger dan Akuisisi). *MBIA*, 19(2), 227–236. <https://doi.org/10.33557/mbia.v19i2.967>
- IAI. (2018). *PSAK No.22 about Business Merger*. Ikatan Akuntan Indonesia. <http://iaiglobal.or.id/v03/standar-akuntansi-keuangan/penyataan-sak-21-psak-22-kombinasi-bisnis>
- KPPU. (2020). *KPPU Announcement of Merger and Acquisitions*. <https://kppu.go.id/pemberitahuan-merger-2020>
- KPPU. (2021). *KPPU Announcement of Merger and Acquisitions*. <https://kppu.go.id/pemberitahuan-merger-2021/>
- KPPU. (2022). *KPPU Announcement of Merger and Acquisitions*. <https://kppu.go.id/pemberitahuan-merger-2022/> <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/laporankeuangandantahunan.aspx>